
Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Semaine du 12 au 18 octobre 2018

Argentine

- Accélération de l'inflation : les prix ont augmenté de +6,5% en septembre par rapport à août, atteignant +40,5% en g.a.
- L'élimination du stock de LEBAC se poursuit : il a été réduit de 121 milliards de pesos le « supermardi » du 16 octobre
- Le peso tend à se réapprécier, le cours évoluant entre 36 et 37 pesos pour un dollar
- Le conseil d'administration du FMI examinera le 26 octobre le nouvel accord avec l'Argentine
- Crise économique et financière : baisse de la consommation, du crédit aux entreprises, et des fusions-acquisitions

Chili

- La visite du président Piñera en Europe, du 6 au 16 octobre, a eu pour objet un renforcement prochain de l'accord d'association avec l'Union Européenne
- Les prix du carburant augmentent pour la huitième semaine consécutive
- Les ventes de logements neufs à Santiago ont crû de +13,9% en g.a. au T3 2018

Paraguay

- Investissement de 37 M USD prévu par la centrale hydroélectrique de Yaycreta pour des infrastructures
- Les universités publiques réclament 76 M USD supplémentaires dans le cadre du budget public 2019
- L'excès de pluie nuit à la production de blé : pertes estimées à 25%

Uruguay

- Industrie : une reprise (+15,5% en g.a. en août) portée par le secteur de la raffinerie, tandis que les autres secteurs sont moins dynamiques (-5,4%)
- La Cepal prévoit une croissance du PIB de +1,9% en 2018, et +1,5% en 2019 (contre +3,2% pour le FMI)

Argentine

Accélération de l'inflation : les prix ont augmenté de +6,5% en septembre par rapport à août, atteignant +40,5% en g.a.

En septembre, les prix des biens ont crû de 8,7% sur le mois, et ceux des services de 3%, dénotant un décrochage des coûts salariaux par rapport au prix des biens et des intrants importés. Les prix de l'alimentation ont crû de 7%, ceux de l'habillement/chaussures de 9,8%, et les transports de 10,4%.

L'IPC accumule ainsi une augmentation de 32,4% depuis le début de l'année 2018, marquée en particulier par la hausse du coût des transports (+47,4%), des communications (+39%) des biens d'équipement domestique (+36,4%) et de l'alimentation (+35,8%).

La hausse des prix atteint +40,5% en glissement annuel (par rapport à septembre 2017).

L'élimination du stock de LEBAC se poursuit : il a été réduit de 121 milliards de pesos le « supermardi » du 16 octobre

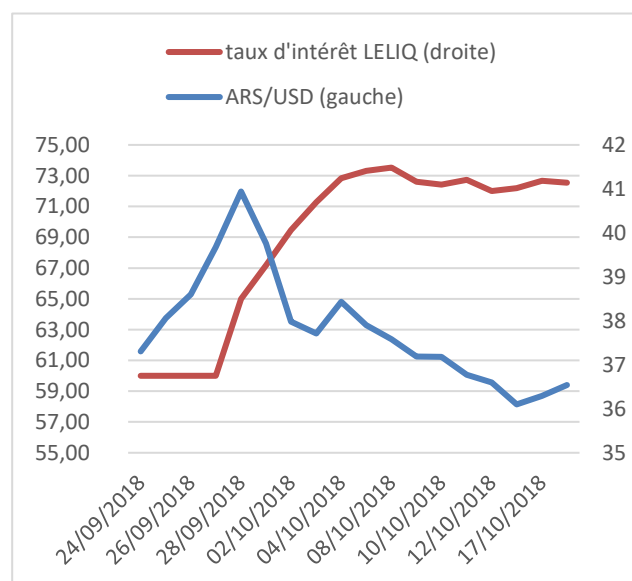
Le 12 octobre, la BCRA avait annoncé la nouvelle étape de la réduction du stock de LEBAC, qui atteignait 340 milliards de pesos, dont 12% aux mains d'entités bancaires. 227 milliards arrivaient à maturité le 16 octobre, dont 105 milliards ont été rénovés (rentrant dans la cible d'entre 100 et 150 milliards annoncé le 12 octobre), à un taux de 57% annuel (contre 45% lors de l'émission de septembre). Ce « supermardi » a donc libéré 121 milliards de pesos correspondant à la part non-renouvelée des LEBAC.

Ces liquidités ont été absorbées par l'émission de LELIQ le même jour pour un montant de 132 milliards de pesos et à un taux moyen de 72,2%. Le 17 octobre, la BCRA a émis des LELIQ pour 185 milliards de pesos à un taux moyen de 72,7%.

Le Trésor, pour sa part, a émis le 17 octobre des bons du Trésor (Letes) à 193 jours à 4% mensuels et 377 jours à 3,35% mensuels. La quantité d'offres de la part du marché a dépassé de 58% le montant émis (35 Mds et 51 Mds respectivement), dénotant le retour d'un enthousiasme des investisseurs pour les titres en pesos, du fait de taux d'intérêt élevés et de la dépréciation qui s'est freinée.

Le peso tend à se réapprécier, le cours évoluant entre 36 et 37 pesos pour un dollar

Après avoir frôlé les 41 pesos pour un dollar le 28 septembre, le peso s'est réapprécié. Le taux directeur de la BCRA, celui des LELIQ à 7 jours, dépassant les 70% depuis le 3 octobre, semble avoir enfin freiné la dollarisation des portefeuilles. Dans le nouveau cadre de la politique monétaire, si le cours ARS/USD atteint les 34 pesos pour un dollar, la BCRA devra intervenir en vendant des pesos. De plus, la réappréciation du peso conjointe avec le maintien de taux d'intérêt élevés a ravivé l'enthousiasme des marchés pour les titres en pesos. Ce phénomène pourrait signaler le retour du *carry-trade*, ou bicyclette financière (emprunt en dollars pour effectuer des placements en pesos), dont la présence avait accentué la crise de change d'avril-juin du fait de mouvements collectifs de ventes de titres en pesos, validant et renforçant les anticipations de dépréciation dans un phénomène auto-réalisateur.



Le conseil d'administration du FMI examinera le 26 octobre le nouvel accord avec l'Argentine

L'extension de l'accord de confirmation de 50 à 57 Mds USD n'a en effet été approuvée le 26 septembre que par les équipes techniques du FMI et les autorités argentines.

Crise économique et financière : baisse de la consommation, du crédit aux entreprises, et des fusions-acquisitions

La consommation a baissé de -4% en septembre d'après les estimations du cabinet de conseil Scentia, notamment la catégorie « aliments, produits de nettoyage et cosmétiques », qui a été davantage touchée dans les commerces de proximité (-6,1%) que dans les chaînes de supermarchés (-1,7%).

Le crédit bancaire aux entreprises se contracte du fait de taux d'intérêt prohibitifs (80% annuels pour des avances à 7 jours au 12 octobre).

Le nombre de fusions-acquisitions s'est réduit de 60% en g.a. sur les huit premiers mois de l'année 2018, d'après First Capital Group. La dépréciation du peso, se traduisant par une baisse de la valeur en dollars des actifs, a en effet rendu la vente peu attractive pour les propriétaires. Les transactions sur janvier-août 2018 atteignent 8,5 Mds USD, dont 6,7 Mds pour la fusion de Cablevisión et Telecom.

Chili

La visite du président Piñera en Europe, du 6 au 16 octobre, a eu pour objet un renforcement prochain de l'accord d'association avec l'Union Européenne

Lors de sa visite en Europe, Sebastián Piñera a rencontré Emmanuel Macron, le roi et le président du gouvernement d'Espagne, ainsi que la chancelière allemande Angela Merkel, avant de se rendre à Bruxelles où il s'est entretenu avec le président de la Commission européenne Jean-Claude Juncker.

L'accord d'association entre le Chili et l'Union européenne est en révision, avec, d'après le président Piñera, pour projet notamment de libéraliser davantage le commerce et d'étendre la coopération à la culture, l'éducation, la science et la technologie.

Le 15 octobre, la Commissaire européenne au commerce, Cecilia Malmström, a déclaré que la rénovation de l'accord pourrait se conclure avec succès dans moins d'un an.

Les prix du carburant augmentent pour la huitième semaine consécutive

Le 18 octobre, les relevés ont enregistré de nouvelles hausses de prix, variables selon les régions et les types de carburant, mais représentant une moyenne de 844 pesos par litre, soit un maximum historique jamais atteint depuis novembre 2014.

Le président Piñera a réagi, reconnaissant les « difficultés » occasionnées aux Chiliens par cette hausse, et citant la hausse du prix du pétrole et l'appréciation du dollar comme causes du phénomène. Il a affirmé que les autorités travaillent à l'établissement d'un fonds de stabilisation pour parer à ces fluctuations, et qu'elles étudient d'autres mesures.

Les ventes de logements neufs à Santiago ont crû de +13,9% en g.a. au T3 2018

Ce trimestre est donc le plus dynamique pour le secteur depuis 2015, avec 9395 ventes. Les ventes d'appartements ont augmenté de 16% en g.a. ; celles de maisons de 6,3%.

Un responsable d'études de la chambre chilienne de la construction (CChC) attribue ce regain d'activité à l'amélioration du secteur de la construction et de taux d'intérêt des prêts hypothécaires historiquement bas.

Paraguay

Investissement de 37 M USD prévu par la centrale hydroélectrique de Yaycreta pour des infrastructures

L'entité binationale (argentino-paraguayenne) Yaycreta a annoncé le 18 octobre investir dans l'administration nationale de l'électricité paraguayenne (ANDE) pour améliorer l'infrastructure électrique, notamment en construisant de nouvelles lignes de transmission, dans les régions d'Itapua, Neembucu et Misiones.

Les universités publiques réclament 76 M USD supplémentaires dans le cadre du budget public 2019

Les représentants des huit universités paraguayennes se sont présentés le 15 octobre devant la commission parlementaire dédiée, insistant sur les besoins d'améliorer les infrastructures, créer des diplômes de master, et rémunérer davantage les enseignants.

L'excès de pluie nuit à la production de blé : pertes estimées à 25%

D'après des estimations provisoires de la chambre paraguayenne des producteurs et exportateurs de céréales (Capeco), l'importance anormale des précipitations réduirait d'un quart la récolte de blé de cette année ; tandis que l'ensemencement du soja est déjà retardé par l'humidité élevée.

Uruguay

Industrie : une reprise (+15,5% en g.a. en août) portée par le secteur de la raffinerie, tandis que les autres secteurs sont moins dynamiques (-5,4%)

La production industrielle a crû de 15,5% en août en g.a., mais cette croissance reflète en fait essentiellement la remise en activité de la raffinerie de pétrole ANCAP qui était en travaux durant une grande partie de l'année 2017.

Les autres activités industrielles ont vu leur production se réduire de -5,4% en g.a. et les heures travaillées dans ce secteur de -4,3%. Les industries les plus touchées sont les meubles (-27,2%), équipements de transport (-22,7%) et automobile (-19,9%).

La Cepal prévoit une croissance du PIB de +1,9% en 2018, et +1,5% en 2019 (contre 3,2% pour le FMI)

La Cepal (Commission Economique Pour l'Amérique Latine et les Caraïbes) a revu sa prévision de croissance du PIB de l'Uruguay en 2018 à la baisse, l'établissant à +1,9% (contre +2,3% auparavant), et +1,5% en 2019. La semaine passée, le FMI avait annoncé une prévision de 2% en 2018 et 3,2% en 2019. La Cepal a justifié son pessimisme pour l'ensemble de la région sur l'année 2019 par l'incertitude grandissante, en particulier en termes de dettes en devises, de conditions de financement et de cours des matières premières.

Clause de non-responsabilité - Le service économique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.